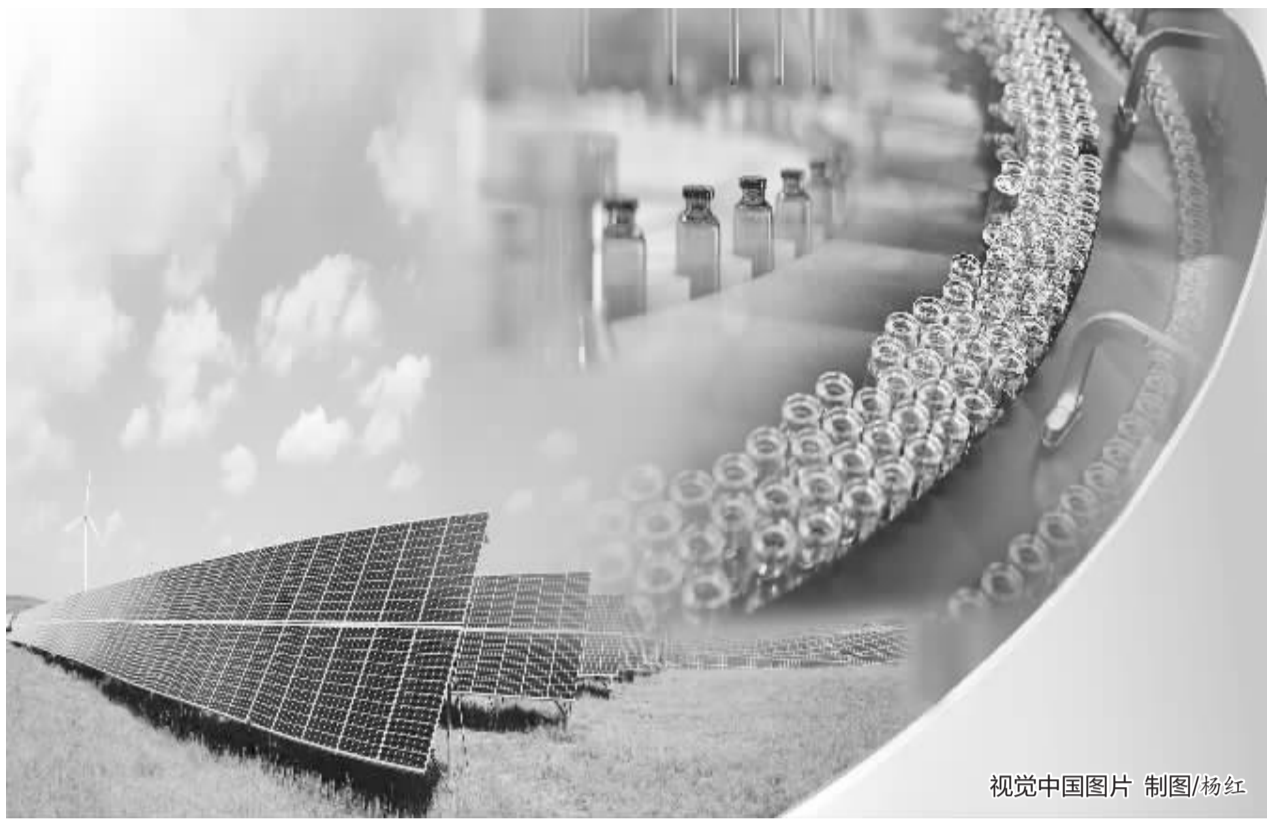


次新基金业绩不俗 调仓风格迥异



视觉中国图片 制图/杨红

近日,公募基金三季报披露完毕,于今年3月和4月成立的基金建仓和调仓换股情况浮出水面。

中国证券报记者梳理数据发现,3、4月份市场处于“冰点”,成立了500余只基金。上述次新基金成立至今,有超300只基金实现了正收益,最高收益超30%。

●本报记者 杨皖玉
见习记者 魏昭宇

“抄底基”获正收益

3月至4月,共计695只(A、C份额未合并)主动权益型基金成立。截至10月26日,有318只基金实现正收益,其中36只基金的收益率超过10%。

值得注意的是,收益率超过25%的基金有7只,分别为泰达宏利景气智选18个月持有A、银华中证光伏产业联接A、银华中证光伏产业联接C、泰达宏利景气智选18个月持有C、鑫元长三角区域主题A、鑫元长三角区域主题C和华安中证光伏产业ETF。

以泰达宏利景气智选18个月持有A为例,该基金成立于3月29日,截至10月26日,该基金自成立以来的收益率高达31.19%,为3、4月份成立的基金产品中收益最高的。

大幅度调仓

中国证券报记者梳理基金持仓信息发现,不少收益较好的次新基金都在三季度进行了大幅度调仓。以长城双动力混合为例,与二季度末相比,三季度,基金新进6只重仓股,分别为上海机场、泰和新材、药明康德、意华股份、中信博、斯迪克。该基金在新能源、新材料和医药等领域均增加了布局。

此外,基金继续增持东方电缆、滨江集团、中信博、岱美股份等个股。综合来看,该只基金的持仓行业分布较为多样且均衡。

也有次新基金在调仓上较为“专一”。华泰柏瑞基金知名基金经理董辰在三季度继续表现出对黄金的“偏爱”,半年报显示,二季度末,其管理的次新基金华泰柏瑞多策略重仓3只黄金股;三季报显示,三季度末,继续加仓了多只黄金股,该产品十大重仓股的前4名分别是银泰黄金、中金黄金、山东黄金和湖南黄金,占基金资产净值比例为26.98%。同时,该产品也加仓了招商蛇口和保利发展等地产股。

寻找更多机遇

对不少基金经理而言,震荡回调

的市场环境是获取超额收益的好机会。泰达宏利基金王鹏在其3月发行的泰达宏利景气智选18个月持有的三季报中表示,三季度市场大幅波动,体现出基于预期而不是基于基本面数据层面的行业轮动。这种波动对基本面研究的要求极高,要分清哪些是情绪波动,哪些是基本面影响。

基金经理也在三季报中表达了对未来市场环境的积极预期。董辰表示,展望后市,四季度可能会出现一些积极变化,一是随着海外衰退压力加大,美联储加息可能放缓,明年可能重新宽松;二是随着稳增长政策不断增强,国内经济有望企稳回升。

个人系公募基金产品差异化布局

●本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

从2015年泓德基金成立,到2022年泉果基金成立,个人系公募基金产品已有24家。

数据显示,截至2022年三季度末,个人系公募基金公司管理的基金产品数量合计338只,基金管理规模达4439.84亿元。

管理规模4439.84亿元

随着基金三季报陆续披露,个人系公募基金公司的三季度表现逐渐浮出水面。Wind数据显示,截至三季度末,个人系公募基金公司的管理规模为4439.84亿元,相较于二季度末的4835.52亿元规模有所下降,基金数量从二季度末的320只增加至三季度末的338只。

Wind数据显示,在已披露三季报的23家个人系公募基金公司中(新成立的泉果基金尚无三季报披露),截至三季度末,基金管理规模前5家公司分别为鹏扬基金、泓德基金、睿远基金、汇安基金、蜂巢基金。其中,鹏扬基金、泓德基金、睿远基金的基金管理规模均超500亿元;另外,共有11家基金公司的基金管理规模不足50亿元。

由于个人系公募背景不同,各家公司的产品布局呈现差异化特征。Wind数据显示,截至三季度末,股票型基金、混合型基金、债券型基金管理规模最大的个人系公募基金公司分别为中庚基金、睿远基金、鹏扬基金,规模分别为123.71亿元、509.00亿元、499.78亿元。

中金公司表示,鹏扬基金早期结合传统优势,以固收业务为发力点,并逐渐向“固收+”、权益等领域拓展。以权益投资见长的睿远基金,主动管理产品规模(包括股票型和混合型)占比高达100%。

业内人士表示,个人系公募创始团队的履历往往决定公司的方向。例如,鹏扬基金、汇安基金等以债券型基金为主;泓德基金、睿远基金等以权益类基金为主。

另外,Wind数据显示,截至三季度末,在已披露季报的23家个人系公募基金公司中,仅有鹏扬基金、泓德基金布局了货币市场型基金,鹏扬基金、同泰基金、恒越基金还布局了FOF产品。

核心经理依赖程度高

个人系公募基金公司不乏明星基

金经理和明星基金产品,但是对于核心基金经理的依赖程度普遍较高。

Wind数据显示,截至三季度末,个人系公募基金公司管理的主动权益类基金规模最大的前3只产品,分别为睿远基金的基金经理傅鹏博和基金经理朱璘共同管理的睿远成长价值A、基金经理赵枫管理的睿远均衡价值三年A以及中庚基金基金经理丘栋荣管理的中庚价值领航,3只产品的基金规模均超100亿元。

另外,泓德基金旗下的3只产品,基金经理邬传雁管理的泓德丰润三年持有、基金经理秦毅管理的泓德睿泽、基金经理王克玉和基金经理操昭煦共同管理的泓德瑞兴三年持有,基金规模也都超过70亿元。

整体来看,个人系公募基金公司依靠核心基金经理的现象十分突出。Wind数据显示,截至三季度末,丘栋荣在管基金的总规模达296.86亿元,占中庚基金总基金规模的86.12%;傅鹏博在管基金的总规模为271.95亿元,占睿远基金总基金规模的53.43%。

中金公司认为,创始团队占据发展初期核心地位、投研与营销等成本和资源有限,使得个人系公募呈现单一基金经理依赖度高的现象。Wind数据显示,截至目前,在个人系公募基金

公司中,仅有3家基金公司的基金经理人数超过了10人,15家基金公司的基金经理不足5人。

面临挑战

今年5月20日,证监会发布了《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》,对于基金管理公司股东准入条件以及专业人士发起设立基金管理公司制度规范等方面都提出了明确要求,个人系公募机构的市场准入条件变得更为严格。

银行渠道人士表示,很多主流代销渠道在建立产品引入白名单的过程中,会把基金公司的管理规模、产品线纳入考量维度。

另有业内人士表示,相较于券商系、银行系、信托系公募基金公司,个人系公募基金公司虽然在背景、资源以及管理规模等方面相对弱势,但是激励较为灵活,仍然具备发展潜力。

对于个人系公募的未来发展,中金公司表示,虽然数量与规模均实现迅速扩容,但其发展仍面临诸多严峻挑战,格局日益分化;搭建科学完善的管理机制,结合自身资源挖掘特色优势,明晰战略定位、打造核心竞争力,谋求差异化发展,或为长远发展之道。

私募:积极挖掘长线投资机会

●本报记者 王辉

近日,多家头部私募机构在接受中国证券报记者采访时表示,长期看好中国经济的长远发展前景,积极挖掘长线投资机会。

作为资本市场发展的参与者和受益者,相关受访私募表示,将从“支持创新”“支撑优质专精特新企业发展”“促进市场价值发现”“维护资本市场平稳健康运行”等多个方面,共同为资本市场的发展与优质企业的成长贡献力量。

经济基本面长期向好

思晖投资董事长张晔认为,中国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面从未改变,受益于深化改革,将迎来新一轮成长周期。张晔表示,投资机会方面,公司将重点关注与国家长期发展方针和目标匹配的领域。在未来中国经济的发展中,科技创新将起到前所未有的作用,将重点关注芯片、人工智能、生物医药等行业的发展机会和投资机会。另外,将重点关注具有走出去实力的中国品牌公司。

九坤投资指出,放眼全球,当前及未来较长时期内,中国都是最有活力和最有潜力的经济体之一,这意味着中国资本市场未来的发展空间非常广阔。九坤投资看好中国资本市场发展前景,尤其是长期权益投资为专业机构投资者带来的机会。

世诚投资合伙人彭希曦表示,未来,“科教兴国”和“国家发展安全”是最受关注的两个经济增量机会。以能源革命为代表的先进制造业、创新医药行业,以及其他有较高科技含量的先进制造业和智能制造业,正在酝酿或迎来长期投资机会。

少数派投资研究总监张宁认为,回顾近年来中国经济与资本市场的发展,在A股市场很多属于符合高质量发展重点领域行业中,有许多优秀的上市公司在全球竞争中脱颖而出,并取得优势竞争地位。在光伏设备、新能源车、风电、通信、机械设备、信息创新等行业中,一些有特色和成

长潜力的专精特新企业,呈现出不断成长的发展趋势。此外,随着中国人均收入不断提高,市场规模会不断扩大,会带来很多产业蓬勃发展,教育、医疗服务、高端消费、环境保护等行业,也存在较好的长期投资机遇。

助力资本市场发展

从促进资本市场长期健康发展、支持带动更多优质上市公司发展的角度来看,受访私募机构普遍表示,将继续为资本市场及优秀企业发展添砖加瓦。

彭希曦表示,在当前的宏观环境下,尽管资本市场运行仍受到一些外部不确定因素的影响,但随着相关谨慎预期的消化,资本市场的长期发展及内部的投资机会依然值得看好。世诚投资将从寻找确定性投资机会等维度出发,做多中国资本市场、支持优秀上市公司发展。

九坤投资指出,随着数字经济发展以及金融数字化的持续深化,前沿技术与投资愈发深入结合是未来重要的发展趋势。量化策略可以有效促进市场形成更加多元化、差异化的观点,支持和维护资本市场长期健康稳定发展。未来,九坤投资将继续积极探索适应中国市场特征的量化投资解决方案,在致力于为客户创造稳健、可持续投资回报的同时,积极助力中国资本市场高质量发展。

张晔认为,在中国经济新一轮成长周期来临之际,思晖投资将全方位参与资本市场,在帮助投资者实现财富稳健增值的基础上,充分发挥资本市场专业参与者的作用。作为中长期资产配置机构投资者的一员,将坚持以长期视角分析和判断市场、行业、个股,积极探索和挖掘与国家高质量发展相匹配的长期投资机会,支持优秀上市公司发展。

同时,在资本市场波动较大时,积极主动参与维护资本市场的平稳健康运行。在商品市场方面,也将为提高市场流动性和充分发挥市场价格发现积极做出贡献,助力中小市场主体稳定经营。

前9月工业企业效益延续恢复态势 利润结构改善

(上接A01版)在41个工业大类行业中,有23个行业利润同比增长或减亏,其中14个行业实现两位数及以上增长;有25个行业利润增速较上月加快或降幅收窄、由降转增,占比超六成。

朱虹分析,随着稳经济一揽子政策和接续政策发力显效,工业经济加快恢复,企业效益逐步好转。

装备制造业利润由降转增

值得关注的是,1月至9月工业企业利润结构改善。

具体来看,装备制造业利润由降转增,工业企业利润行业结构不断改善。朱虹说,1月至9月,装备制造业利润同比增长0.6%,今年以来首次由降转增,拉动规模以上工业企业利润增速较1月至8月回升0.8个百分点。

装备制造业利润占规模以上工业的比重为31.5%,较年初提高约6.4个百分点。

电力、热力、燃气及水生产和供应业利润明显回升。1月至9月,电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长4.9%,今年以来首次由降转增,拉动规模以上工业企业利润增速较1月至8月回升0.6个百分点。其中,电力行业用电需求增长、煤炭价格涨幅回落等因素带动,利润同比增长11.4%,扭转了持续一年多的下降局面。

采矿业利润保持较高增速。“受大宗商品价格高位运行等因素影响,采矿业年初以来累计实现利润较多,利润增速保持较高水平。”朱虹说,1月至9月,采矿业利润同比增长76.0%。其中,煤炭采选业利润增长88.8%;油气开采业利润增长1.12倍,继续保持快速增长。

新能源行业业绩亮眼

(上接A01版)受上年同期业绩基数较小、游客量有所改善等因素影响,部分旅游类上市公司业绩明显好转。丽江股份三季报显示,前三季度实现营业收入149.81亿元,同比下降11.64%;实现归属于上市公司股东的净利润2668.8万元,同比增长143.52%。第三季度实现营业收入1.77亿元,同比增长101.91%;归属于上市公司股东的净利润8010.77万元,同比增长8764.15%。

医药板块方面,以医疗器械为代表的部分细分领域三季度业绩明显改善。业内人士认为,在海外市场复苏、海内外医疗新基建拉动,叠加国内对于医疗设备的更新改造专项资金支持之下,医疗器械行业需求有望进一步释放。

多家公司拟大手笔分红

Wind数据显示,截至目前,A股共有15家上市公司在发布三季报的同时发布了分红预案。厨房小家电行业龙头公司苏泊尔、游戏行业头部公

司吉比特计划分红金额均超10亿元。苏泊尔计划向全体股东每10股派发现金红利1.25元(含税),合计派发现金红利10.07亿元。公司前三季度实现营业收入149.81亿元,同比下降11.64%;实现归属于上市公司股东的净利润3.09亿元,同比增长5.47%。第三季度实现营业收入465.7亿元,同比下降10.98%;实现归属于上市公司股东的净利润3.76亿元,同比增长0.16%。

吉比特公告显示,拟向全体股东每10股派发现金红利140元(含税)。截至目前,公司总股本7186.65万股,以此计算合计拟派发现金红利10.06亿元(含税),占2022年前三季度合并报表归属于上市公司股东的净利润的比例为99.45%。1月至9月,吉比特实现营业收入38.3亿元,同比增长9.89%;归属于上市公司股东的净利润10.12亿元,同比减少16.07%。

此外,润泽科技、圣湘生物、江中药业等公司计划分红比例较高。其中,润泽科技计划每10股派发现金红利10元(含税),合计派发现金红利8.2亿元(含税)。

华泰柏瑞基金吕慧建:

穿越周期 追求长期稳定的持续性收益

●本报记者 徐金忠 见习记者 魏昭宇

在全市场超过3000位公募基金经理中,有十年以上连续管理经验的主动权益基金经理占比不到1%(截至2022年8月31日),吕慧建正是这不到1%中的佼佼者。吕慧建现任华泰柏瑞主动权益投资副总监,拥有丰富的实战经验,历经多次极端行情考验。

这位穿越市场周期的“长跑”健将近日接受中国证券报记者采访时表示,他始终将自己的产品定位为投资工具而非交易工具,希望投资者在购买他的基金后,能获得长期稳定的持续性收益。

聚焦“消费+成长”

作为一位投资风格相对稳定的基金经理,吕慧建长期聚焦消费与成长板块。谈到为何长期关注消费板块,吕慧建表示,首先是从行业属性看,消费在GDP的占比不断上升,意味着行业规模有望长期持续扩张;其次是消费有非常显著的

品牌特征,这意味着行业的竞争格局较为稳定,龙头企业能够充分享受行业增长带来的红利,公司盈利较为稳定。

“2017年之后,中国大多数消费品市场已经进入品牌消费、寡头或准寡头竞争阶段。整体而言,这些龙头公司盈利能力的持续性和稳定性都很好,从投资的角度而言,可预测性及确定性相对较高,长期来看具有可观的投资价值,或能实现盈利积累、复利增长。”吕慧建称。

针对成长股,吕慧建认为,中国一直是科技创新浪潮中的重要参与者,具备非常多的投资机会。“每一轮重大科技创新都会带来产业的高速持续增长。”吕慧建表示,许多技术创新中往往都有中国公司的身影。从A股市场投资来看,科技成长和产业成长领域的公司很活跃,股价有较强的上涨弹性,非常值得关注。

自下而上精选个股

“景气时钟理论”是吕慧建经过多

年实践总结出来的投资策略,该策略以企业盈利为核心,重点把握景气向好、估值扩张的投资时段。

在A股市场中,股价时钟与企业的基本面时钟并不完全同步,吕慧建认为,不能简单地依据估值高低推断企业是否具有投资价值,要判断估值走势是否处在扩张周期。在吕慧建看来,盈利增长处在上行阶段的行业和公司,估值基本上也处在扩张周期。“从投资角度看,盈利增速的变化很重要,我们会通过这个指标来判断企业的景气时钟走到了哪一步,对应股价处在什么区间,进而判断操作方法。”吕慧建表示,确定好估值所处的周期,便可以在适当的时间买入、卖出。

盈利永远是吕慧建投资策略的核心。根据盈利波动特征,他将企业划分为三个阶段,即“0-1”(商业模式逐步定性阶段)、“1-10”(企业快速发展阶段)和“±1”(企业成熟阶段),重点布局“1-10”阶段和“0-1”阶段的企业。其中,“1-10”阶段的企业通过